متوافقة مع متوسط التوقعات، لكن أقل من توقعاتنا. نستمر في التوصية "احتفاظ".

جاءت صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا ولكن متوافقة مع متوسط التوقعات

أعلن مصرف الراجحي عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٢,٠٥٢ مليون ر.س.، أقل من توقعاتنا بنسبة ٧,٨٪ وبالتوافق مع متوسط التوقعات من بلومبرغ (أقل بنسبة ٠,٤٪). جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أقل من توقعاتنا بنسبة ٢,٢٪، بينما ارتفع عائد الربح الصافي (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) بمقدار ٢٣ نقطة أساس عن الربع السابق ونمو معقول نسبيا للقروض عن الربع السابق بنسبة ٣,٨٪ و٦,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق. كان هناك ارتفاع كبير في الدخل من غير الفوائد (ارتفاع بنسبة ١١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق) ويرجع ذلك أساسا إلى ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية وارتفاع الدخل من سعر صرف العملات. جاء مجموع الربح متوافق مع توقعاتنا، لكن أعلى بشكل كبير من متوسط التوقعات (ارتفاع بنسبة ٥,٤٪). يرجع الفارق عن توقعاتنا إلى ارتفاع إجمالي المصاريف بنسبة ١٥,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق (أعلى بحدود ١٣٪ عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات) نتيجة إلى ارتفاع رسوم الإطفاء وارتفاع مصاريف التوظيف. حقق صافي الربح نموا بنسبة ٥,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من القطاع بشكل كبير (انخفاض بنسبة ٣,٨٪)، مصرف الإنماء الوحيد الذي حقق نسبة نمو أعلى (١٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق). خلال الربع، جاء نمو الودائع (٢,٣٪ عن الربع السابق) أقل من نمو القروض (نمو ٣,٨٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه توسع معدل القروض إلى الودائع البسيط إلى ٨٢,٩٪ بدلا من ٨١,٧٪. ارتفع معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٦٩ نقطة أساس.

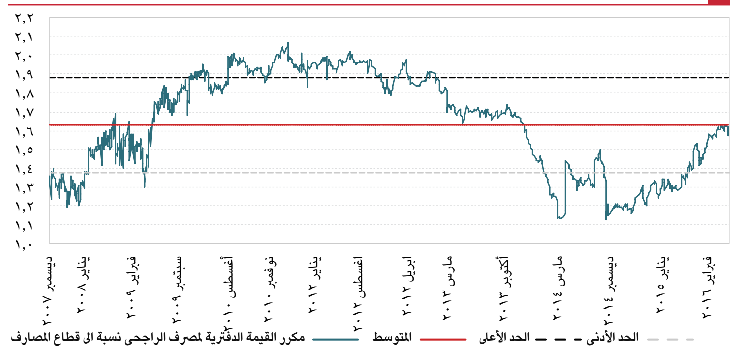
أداء قوي لهامش صافي الربح نتيجة نمو الودائع

ارتفع صافي عائد الربح (تقديراتنا لهامش صافي الربح) عن الربع السابق وعن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤ و٥٣ نقطة أساس على التوالي. ارتفعت ودائع مصرف الراجحي عن الربع السابق بنسبة ٣,٨٪ و٠,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق (مقابل انخفاض بنسبة ١٪ عن الربع السابق و٢,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق للقطاع). سجل مصرف الراجحي أيضا نمو القروض بمعدل ٣,٨٪ عن الربع السابق، مقابل نمو بنسبة ١,٣٪ للقطاع .

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" بسعر مستهدف ٦١,٥٠ ر.س. للسهم

ارتفع سعر السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١٤,٢٪ بدعم من قوة أداء صافي الأرباح. حققت قوة امتياز ودائع المصرف مركز الصدارة هذا العام. نتوقع تحسن محفظة السيولة للقطاع خلال النصف الثاني ٢٠١٦ مما يؤدى إلى قوة المنافسة بين المصارف. عند أرتفاع مكرر قيمة دفترية المتوقعة للعام ٢٠١٦ بحدود ٣٪ يستمر توزيع الربح إلى السعر لمصرف الراجحي في تفوقه التاريخي على مستوى المصارف المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. نستمر في توصيتنا "احتفاظ" بسعر مستهدف ٦١,٥٠ ر.س. للسهم.

مكرر القيمة الدفترية لمصرف الراجحي نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	**٢,٧٥٧**	٢,٥٧٤	٢,٥١٤	٩,٧	٢,٨١٨	٢,٢-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	**١,١٤٣**	١,١٢١	١,٠٢١	١١,٩	١,٠٣٧	١٠,٢		
إجمالي الدخل	**٣,٩٠٠**	٣,٦٩٥	٣,٥٣٥	١٠,٣	٣,٨٥٥	١,٢	٣,٧٠١	٥,٤
مصاريف التشغيل	**١,٨٤٨**	١,٦٧٨	١,٥٩٤	١٥,٩	١,٦٢٩	١٣,٤	١,٦٤٠	١٢,٧
صافي الربح	**٢,٠٥٢**	**٢,٠١٧**	**١,٩٤١**	**٥,٧**	**٢,٢٢٦**	**٧,٨-**	**٢,٠٦١**	**٠,٤-**
إجمالي الأصول	**٣٣١,٣٨١**	٣٢٣,٢٩٧	٣٢٧,٠٧٠	١,٣				
الاستثمارات	**٣٥,٩٢٢**	٤١,١١٢	٦٠,٥٥٦	٤٠,٧-				
صافي القروض	**٢٢٤,٥٢٣**	٢١٦,٣٩٤	٢١٠,٦٢١	٦,٦				
الودائع	**٢٧٠,٩٥٨**	٢٦٤,٧٨٣	٢٦٩,٤٢٤	٠,٦				
القروض إلى الودائع	**٨٢,٨٦**	٨١,٧٣	٧٨,١٧	٤٦٩				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	٦١,٥
التغير	٧٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	٥٩,٢
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٩٦,٢٦٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٦٢٥
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٦٦,٢
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٤٤,٧
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	١٤,٢٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٤,٦
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1120.SE	RJHI AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢١ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٤,٦	٥,٢
توزيعات الأرباح	١,٧	٢,١
هامش صافي الربح (٪)	٣,٥	٣,٨

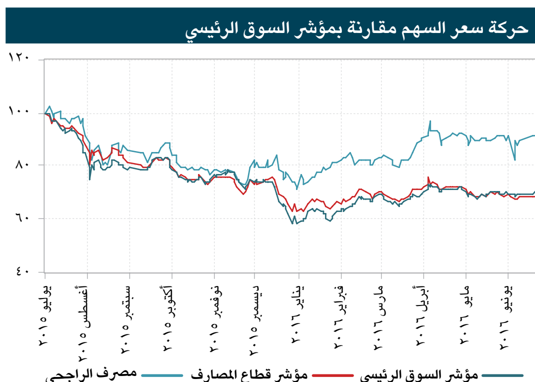
المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٢,٨	١١,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٩	١,٨
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٢,٩٪	٣,٦٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض